

En América Latina: Por qué la deuda chilena se está consolidando como refugio

JEAN PIERRE VILLARROEL

Chile se está consolidando como un refugio para los inversionistas globales dentro de América Latina. Al menos es lo que sugieren las tenencias extranjeras de deuda soberana en pesos, que superaron los US\$ 16.000 millones en enero, más del doble del nivel observado a fines de 2024, dejando al país muy por delante del resto de la región.

El avance confirma que el ingreso de capitales no sería un fenómeno puntual de fin de año, sino una tendencia que incluso podría permitir que las tasas chilenas se “independicen” de sus pares de EE.UU.

“La cifra refleja principalmente el atractivo de la deuda chilena en moneda local en el contexto global actual”, plantean en BICE. “Chile ofrece tasas de interés llamativas, inflación en convergencia a la meta y un marco macroeconómico predecible dentro de los mercados emergentes, lo que favorece la entrada de inversionistas internacionales en busca

de *carry* y estabilidad”.

El aumento se produce después de que las tenencias marcaran un máximo cercano a US\$ 14.000 millones en noviembre, reflejando el retorno sostenido de inversionistas internacionales tras varios años de cautela.

El flujo hacia bonos locales ocurre, además, en medio de una rotación global de portafolios ante la persistente incertidumbre en los refugios tradicionales —los bonos del Tesoro de EE.UU. y el dólar—. Esto, en un contexto marcado por las políticas comerciales y fiscales del Presidente Donald Trump.

“Actualmente, existe una rotación selectiva hacia mercados emergentes que presentan fundamentos macroeconómicos sólidos y mejor resiliencia frente a *shocks* externos”, sostiene Ricardo Abarca, subgerente de renta fija local de Zurich AGF.

EL MERCURIO

Inversiones

Más detalles en

www.elmercurio.com/inversiones